



ИНСТИТУТ  
СТВОЛОВЫХ  
КЛЕТОК  
ЧЕЛОВЕКА

# Первое IPO биотехнологической компании в России

---

А.А.Исаев, Генеральный директор ОАО «ИСКЧ»

Конференция «Технологические биржи России и Запада:  
как привлечь инвестиции в российские инновации?»  
22 марта 2011 г., Москва



ИНСТИТУТ  
СТВОЛОВЫХ  
КЛЕТОК  
ЧЕЛОВЕКА

# Disclaimer

*Некоторые заявления, присутствующие в настоящей презентации, являются заявлениями, содержащими прогноз относительно будущих событий.*

*К таким заявлениям, в частности, могут относиться:*

- оценка будущих экономических показателей Компании: доходов, прибыли (убытка), прибыли (убытка) на акцию, дивидендов, инвестиций, структуры капитала, показателей маржинальности, а также иных финансовых и операционных показателей и соотношений;*
- прогнозы относительно факторов, влияющих на текущую стоимость будущих денежных потоков;*
- планы, цели или задачи ОАО «ИСКЧ», в том числе относящиеся к продуктам и услугам;*
- планы по совершенствованию корпоративного управления;*
- будущее положение Компании на рынке;*
- ожидаемые отраслевые тенденции;*
- возможные регуляторные изменения и оценка влияния соответствующих нормативных актов на деятельность Компании;*
- предпосылки, на которых основываются заявления.*

*Указанные заявления подвержены влиянию рисков, фактора неопределенности и иных факторов, в результате которых фактические результаты могут существенно отличаться от тех результатов, которые прямо указаны в презентации.*

*Данные риски включают в себя возможность изменения хозяйственных и финансовых условий деятельности Компании и перспектив ее развития; возможность изменения политической и экономической ситуации в России и в мире; изменение существующего или будущего отраслевого регулирования; возможность изменения российского законодательства; а также воздействие конкуренции и иных факторов.*

*Более детальный обзор данных факторов содержится в годовом отчете, а также иных публично раскрываемых документах Компании.*

*Большинство из указанных факторов находится вне пределов контроля и возможности прогнозирования со стороны Компании. Поэтому, с учетом вышесказанного, Компания не рекомендует необоснованно полагаться на какие-либо высказывания относительно будущих событий, приведенные в настоящей презентации. Компания не принимает на себя обязательств публично пересматривать данные прогнозы – ни с целью отразить события или обстоятельства, имевшие место после настоящей презентации, ни с целью указать на непредвиденно возникшие события – за исключением тех случаев, когда это требуется в соответствии с применимым законодательством.*



ИНСТИТУТ  
СТВОЛОВЫХ  
КЛЕТОК  
ЧЕЛОВЕКА

## ІРО ИСКЧ: цели

---

- ✓ Привлечение финансирования на развитие
- ✓ Рыночная оценка стоимости бизнеса – капитализация
- ✓ Инструмент повышения эффективности компании
- ✓ Публичность – новый статус, новые возможности



ИНСТИТУТ  
СТВОЛОВЫХ  
КЛЕТОК  
ЧЕЛОВЕКА

## ПРО ИСКЧ: ВОЗМОЖНОСТИ

- ✓ РИИ ММВБ – биржевая площадка для инновационных компаний, создаваемая при поддержке РОСНАНО
- ✓ Достаточное количество торгующих счетов на ММВБ  поддержка ликвидности
- ✓ Ограниченность инвестиционных идей на российском фондовом рынке  поддержка новых идей
- ✓ Широкий потенциальный рынок для внедрения инноваций  устойчивый рост капитализации в долгосрочной перспективе
- ✓ ОАО «ИСКЧ» - ориентированность на публичность, положительное финансовое развитие



ИНСТИТУТ  
СТВОЛОВЫХ  
КЛЕТОК  
ЧЕЛОВЕКА

## ПРО ИСКЧ: условия и проблемы

- ✓ Сложность оценки биотех-бизнеса + отсутствие опыта подобных оценок российским рынком □ консервативность оценок
- ✓ Небольшой объем эмиссии, малая потенциальная капитализация □ угроза отсутствия ликвидности / min интерес со стороны фондов стать миноритарием
- ✓ Частный инвестор вкладывает либо в «историю роста» либо в дивиденды, выплачивать которые не каждая биотех-компания может себе позволить
- ✓ Общественная дискуссия вокруг различных аспектов биотехнологий (стволовые клетки, гены)
- ✓ Пост-кризисная экономика



ИНСТИТУТ  
СТВОЛОВЫХ  
КЛЕТОК  
ЧЕЛОВЕКА

# Бизнес-модель ИСКЧ перед выходом на IPO



+



*Интегрированная  
биотехнологическая  
компания*

## Гемабанк™

Банк персонального хранения  
стволовых клеток пуповинной  
крови

Действующий бизнес, с 2004 г.  
генерирующий денежный  
поток.

Доля рынка >50%

Оценка: DCF, M&A, multiples

**R&D** и коммерциализация  
собственных  
инновационных  
препаратов и технологий   
**рост стоимости**

Патенты, 3 проекта –  
кандидата на  
коммерциализацию  
(клеточная и генная терапия)

Оценка: модель  
реальных опционов  
(Black-Scholes)

# ИРО ИСКЧ: факты и цифры



ИНСТИТУТ  
СТВОЛОВЫХ  
КЛЕТОК  
ЧЕЛОВЕКА

- ✓ Размещен весь объем акций, предложенный инвесторам; спрос превысил предложение
- ✓ Привлечено 142,5 млн. рублей на инвестпроекты (\$ 4,8 млн.); цена – в рамках заявленного диапазона (9,5 руб.)
- ✓ За 1 год и 3 мес., прошедших после IPO, котировки росли и не падали ниже цены размещения
- ✓ Более 300 новых акционеров на размещении, 2 409 на 23.04.2010 г. (закрытие реестра для ГОСА) и 2 010 на 03.02.2011 г. (закрытие реестра для ВОСА) □ хороший уровень ликвидности акций

<i>Дата:</i>	10 декабря 2009 года
<i>Объем:</i>	15 млн. обыкн. акций (доп. эмиссия □ 20% УК)
<i>Площадка:</i>	Сектор ИРК ММВБ
<i>Организатор:</i> <i>Синдикат:</i>	ЗАО «АЛОР ИНВЕСТ» ЗАО «Финам», ЗАО «Русские фонды»
<i>Капитализация:</i>	712,5 млн. рублей



## ИРО «ИСКЧ»:

- единственное IPO на ММВБ в 2009 году
- первый российский биотех на бирже
- открыло торги на Рынке инноваций и инвестиций (РИИ ММВБ) – «русском NASDAQ»

# ИСКЧ: «До» и «После» IPO



ИНСТИТУТ  
СТВОЛОВЫХ  
КЛЕТОК  
ЧЕЛОВЕКА

*Институт Стволовых  
Клеток Человека –  
русская  
инновационная компания,  
созданная в 2003 году для  
реализации проектов в  
области клеточных  
технологий*

**IPO**

**ИСКЧ – русская**

**публичная**

**биотехнологическая**

**компания, работающая в  
области клеточных, генных  
и постгеномных  
технологий, нацеленная на  
географическое  
расширение и рост  
диверсификации бизнеса –  
на лидерство в России и  
укрепление международного  
статуса**



**IPO** □

**качественный скачок в развитии  
бизнеса**

**изменение позиционирования  
компания**

**мотивация и драйв для персонала**

**мощный PR**



ИНСТИТУТ  
СТВОЛОВЫХ  
КЛЕТОК  
ЧЕЛОВЕКА

# Реализация инвестиционной программы

Сумма инвестиций 2010-2011 гг.:  $\approx$  298 млн. руб

Средства от IPO  
48%

Собственные средства  
52%

28% - региональная и международная экспансия

63% - R&D (разработка препаратов и услуг, КИ, регистрация, вывод на рынок)

9% - модернизация оборудования лабораторий ИСКЧ

2010

Приобретение 50% доли крупнейшего украинского банка пуповинной крови «Гемафонд»; участие в увеличении УК  синергетический эффект от совместной деятельности

к. 2010 – н. 2011

Вывод на рынок комплексной услуги по индивидуальной регенерации кожи – **SPRS-терапия** (на основе разрешенной Росздравнадзором РФ технологии применения аутологичных фибробластов кожи для коррекции дефектов кожи)

1 пол. 2011

- Завершение клинических испытаний, регистрация первого в России геннотерапевтического препарата **Неоваскулген** (ишемия нижних конечностей)
- Совместный проект с **РОСНАНО (СИНБИО)** – подписание инвестиционного меморандума
- Клинические испытания первого клеточного препарата **Гемацелл** (инфаркт миокарда и циррозы)

Сильное влияние на капитализацию

# После IPO : груз публичности



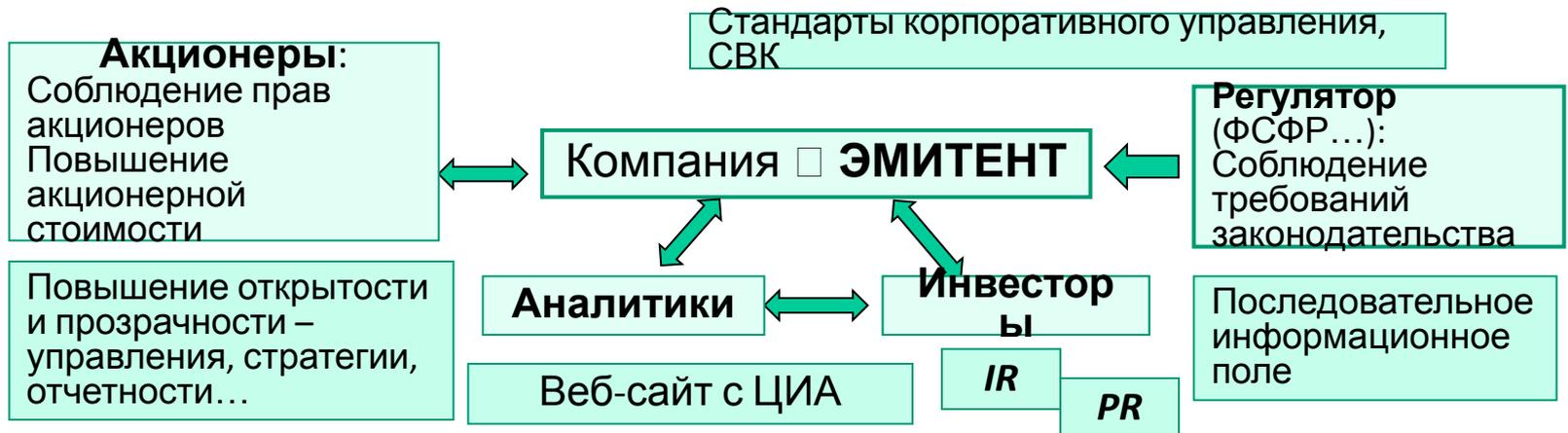
ИНСТИТУТ  
СТВОЛОВЫХ  
КЛЕТОК  
ЧЕЛОВЕКА

## Новая работа, новые расходы:

- ✓ IR департамент
- ✓ Корпоративный секретарь (совершенствование корпоративного управления и практик)
- ✓ Обязательное раскрытие по требованию ФСФР
- ✓ Собрания акционеров, Совет директоров
- ✓ Отчетность по МСФО

## Влияние публичности на сделки:

- ✓ Соблюдение корпоративных процедур и стандартов раскрытия





ИНСТИТУТ  
СТВОЛОВЫХ  
КЛЕТОК  
ЧЕЛОВЕКА

## После IPO : преимущества публичности

---

- ✓ Ресурсы для развития и среднесрочных планов (в т. ч. на экспансию и новые кадры)
- ✓ PR - расширенный круг партнеров, клиентов, контрагентов
- ✓ Рыночная оценка стоимости бизнеса □ в т.ч. для целей M&A
- ✓ Новые стандарты ведения бизнеса (корпоративные, стратегическое планирование)



Публичная ответственность – взвешенность планов, сделок... □ устойчивое развитие в долгосрочной перспективе

**КPI нашей работы – котировки акций**

# Не стоит бояться публичности!



ИНСТИТУТ  
СТВОЛОВЫХ  
КЛЕТОК  
ЧЕЛОВЕКА

## Публичный статус повышение эффективности бизнеса

- Структурирование и совершенствование бизнес-процессов, в т.ч. финансовой составляющей, системы управления рисками, улучшение корпоративного управления
- Реализация публичной ответственности  повышение информационной открытости и прозрачности бизнеса, внимания к репутационным рискам  **рост доверия к компании, в т.ч. со стороны инвестиционного сообщества**
- Рост акционерной стоимости   расширение известности среди инвестиционно-аналитического сообщества  **дополнительные возможности финансирования**

## Публичность – конкурентное преимущество

+

расширенные возможности финансирования в будущем



ИНСТИТУТ  
СТВОЛОВЫХ  
КЛЕТОК  
ЧЕЛОВЕКА

# IPO ИСКЧ – что дальше?

## SPO

Биотех-компании –  
малая  
капитализация:



SPO – увеличение  
free float



Рост ликвидности –  
рост инвестиционной  
привлекательности



Партнерски  
е  
программы

(co-development)



**Заемное  
финансирован  
ие**

Облигационный  
займ –  
укрепление  
публичного  
статуса



ИНСТИТУТ  
СТВОЛОВЫХ  
КЛЕТОК  
ЧЕЛОВЕКА

# Что нам необходимо?

- Продолжение развития **РИИ** - системная работа с инновационным бизнесом со стороны бирж и государства
- **Индекс** ММВБ «биотех / биофарм»: привлечение внимания аналитиков и инвесторов, прозрачность оценки; ориентир для сектора
- Работающее сочетание **различных способов финансирования**:
  - Биржевое (IPO/SPO);
  - Венчурные инвестиции, private equity – в достаточном количестве и в нужной форме;
  - Расширение «партнерских схем» на этапе исследований и внедрения препаратов
- Расширение аналитического покрытия, совершенствование методов оценки биотех-бизнеса – повышения внимания **институциональных инвесторов**
- **Доступ к информационным ресурсам** для диалога между эмитентами, аналитиками и инвесторами, наличие и доступность специализированных информационных ресурсов при подготовке и проведении IPO/SPO инновационными компаниями
- Информационная работа и **PR-поддержка** новых технологий **со стороны государства** (борьба с мифами, «образовательная работа»)
- Развитие **законодательства о новых технологиях**: *стимулирующие* положения; *регламентирующие* положения (отрасль биотехнологий: «от отсутствия запретов к присутствию разрешений»)

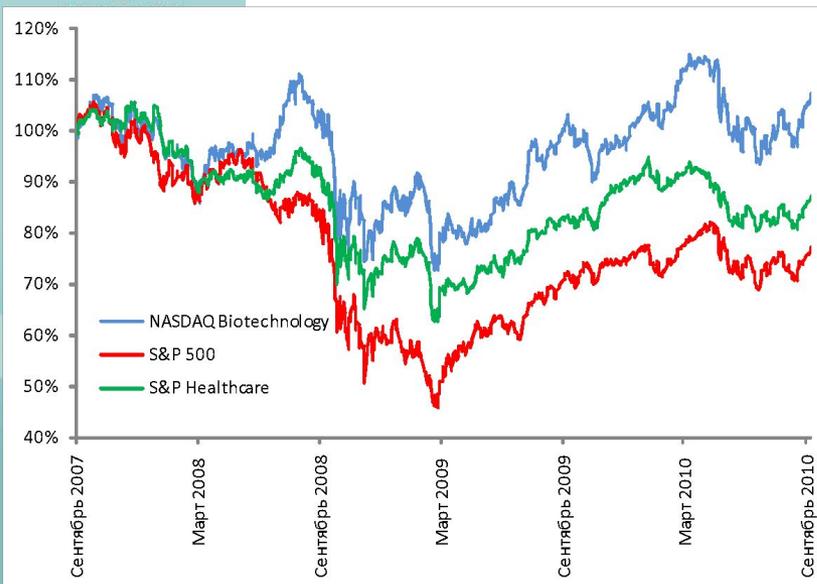
# Будущее публичного биотеха



## Биотех – один из будущих драйверов рынка

NASDAQ Biotechnology Index – на протяжении 3 лет лучшая динамика, чем у рынка в целом

Биотех пострадал от рецессии, но в 2009 г. продемонстрировал прибыльность и сумел получить значительное финансирование



## Публичные размещения – важный стимул для развития биотеха

Доля IPO/SPO в общем финансировании отрасли биотехнологий (2009):  
Европа – 15%; США – 33%

75% мирового биотеха – США:

1/3 – публичные размещения

2/3 – долговое, государственное финансирование, венчурный капитал, финансирование через схемы партнерства

### Biotech IPO-2009:

10 компаний, в т.ч. ИСКЧ  
(ср. 2008 – 6, 2007 – 51, 2006 – 49);

92,8 млн. долларов США – привлеченная сумма, в среднем  
(ср. 2008 - 22, 2007 – 58, 2006 – 41)

IPO/SPO с большим привлечением капитала – в случае успеха КИ и/или начала продаж препаратов.



ИНСТИТУТ  
СТВОЛОВЫХ  
КЛЕТОК  
ЧЕЛОВЕКА

Спасибо за внимание!